

EQUITY TALK

3Q66 RESULT NOTE



20 ตุลาคม 2566

3Q66 ตามคาด

กำไรสุทธิ 3Q66 เท่ากับ 1.03 หมื่นล้านบาท (+1.2% QOQ, +21.7% YOY) ตาม ฝ่ายวิจัยและ BLOOMBERG CONSENSUS คาด โดย PPOP ตามที่ประเมิน เท่ากับ 2.2 หมื่นล้านบาท (+2.2% QOQ, +28.2% YOY) หนุนด้วย NII ตาม ดอกเบี้ยขาขึ้นและ NON – NII ตีกว่าคาด ชดเชย OPEX เร่งตัวเกินคาดการณ์ ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการควบคุม สะท้อนจาก NPL / LOAN ลงเหลือ 3.7% (คาด 3.8%) จาก 3.8% ณ สิ้นงวดก่อน ผ่านการ WRITE-OFF ส่วน COVERAGE RATIO เพิ่มตามคาดการณ์เป็น 174% จาก 171% งวดก่อนและ

อิง PBV ปรับไปใช้ FV ปี 2567 ที่ 22 บาท ด้วยภาพรวมงบ 3Q66 สอดคล้องกับ คาดการณ์ตลาดและฝ่ายวิจัย อีกทั้งราคาหุ้น KTB เพิ่ม 9% YTD เทียบกับ SET INDEX ลดลง 14.7% YTD สะท้อนการเติบโตของกำไรปีนี้บางส่วนแล้ว ประกอบ กับ COST TO INCOME RATIO เร่งตัวมากกว่าคาด อาจสร้างความกังวลให้กับ ตลาด คงคำแนะนำ NEUTRAL

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	21,588	33,698	38,375	40,096	41,309
EPS (บาท)	1.54	2.41	2.75	2.87	2.96
EPS growth (%yoy)	29.0%	56.1%	13.9%	4.5%	3.0%
BVS (บาท)	25.8	26.9	28.6	30.7	32.8
PER (x)	12.5	8.0	7.0	6.7	6.5
PBV (x)	0.75	0.72	0.67	0.63	0.59
DPS (บาท)	0.42	0.68	0.82	0.86	0.89
Div yields	2.2%	3.5%	4.3%	4.5%	4.6%
ROE	6.1%	9.2%	9.9%	9.7%	9.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 18.50 บาท

แนวต้าน : 20.50 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

KTB

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	19.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.00
Upside (%)	14.0
Dividend yield (%)	4.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	2.75	2.76	-1%
2567F	2.87	2.97	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	54.52
Moody's	34.00
MSCI	BBB
Refinitiv	64.47
S&P	64.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 3Q66 ตามคาด แต่ OPEX เร่งตัวกว่าคาด

กำไรสุทธิ 3Q66 เท่ากับ 1.03 หมื่นล้านบาท (+1.2% QoQ, +21.7% YoY) ตามฝ่ายวิจัยและ Bloomberg consensus คาด โดย PPOP ตามที่ประเมินเท่ากับ 2.2 หมื่นล้านบาท (+2.2% QoQ, +28.2% YoY) หนุนด้วย NII ตามคาดมาที่ 3 หมื่นล้านบาท (+6.8% QoQ, +29.6% YoY) ตามการปรับขึ้นของดอกเบี้ยนโยบาย (+ต่อ Interbank และสินเชื่อรัฐบาล) และ M-Rate ช่วง มี.ย. 66 เฉลี่ย 0.2% รวมทั้งการขยายตัวกลุ่มสินเชื่อ High Yield พลิกคืน NIM มาที่ 3.4% (คาด 3.3%) จาก 3.2% งวดก่อนและ 2.6% งวดเดียวกันปีก่อน บนฐานสินเชื่อขยายตัว 2% QoQ, (+0.7% YoY, +1.4% YTD) จากสินเชื่อรัฐบาล (+7.7% QoQ, -9.9% YoY, +5.5% YTD), รายใหญ่ (+1.1% QoQ, +4.7% YoY, -0.1% YTD) และรายย่อย (+1.3% QoQ, +6.1% YoY, +3.5% YTD)

ด้าน Non – NII ตีกว่าคาดการณ์ 15% เท่ากับ 9.2 พันล้านบาท (+16.1% QoQ, +6.0% YoY) เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสูงกว่าที่ประเมิน 14% อยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท (+14.7% QoQ, +2.6% YoY) ซึ่งมองยังต้องติดตามความต่อเนื่องต่อไป ขณะที่รายได้จากการดำเนินงานอื่นที่ 3.7 พันล้านบาท (+18.2% QoQ, +11.6% YoY) ขยายตัวจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและหนี้สูญรับคืน

ขณะที่ OPEX สูงกว่าคาดการณ์ 10% อยู่ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (+19% QoQ, +17% YoY) เหตุเพราะรายการขาดทุนด้วยค่าทรัพย์สินรอการขาย (1.3 พันล้านบาท VS 580 ล้านบาทงวด 2Q66 และ 3Q65) รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการลงทุนระบบ IT ซึ่งการขยับขึ้นของ OPEX สูงกว่ารายได้รวมเชิง QoQ (+8.9% QoQ, +23.1% YoY) ส่งผลให้ Cost to income ratio เร่งตัวเป็น 43% เทียบกับ 39% งวด 2Q66 (45.3% งวด 3Q65)

สำหรับ Credit cost สูงกว่าคาดการณ์ที่ 1.2% มาอยู่ที่ 1.3% (ECL ที่ 8.1 พันล้านบาท) เพิ่มจาก 1.2% งวด 2Q66 (ECL ที่ 7.7 พันล้านบาท) และ 0.9% งวด 3Q65 (ECL ที่ 5.7 พันล้านบาท)

โดยรวมกำไรสุทธิ 9M66 ที่ 3 หมื่นล้านบาท (+19% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 79.5% ของประมาณการฝ่ายวิจัยทั้งปี (3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 14% YoY) และ 77% ของ Bloomberg Consensus มองว่า Upside ต่อประมาณการมีไม่มาก จาก OPEX งวด 4Q66 ที่มีแนวโน้มเร่งตัวตามฤดูกาลและมีสัญญาณสูงกว่าคาดในงวด 3Q66 จึงประเมินเป็นเหตุให้กำไรสุทธิ 4Q66 ลดลง QoQ

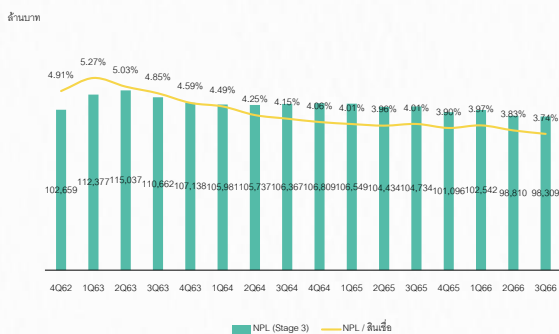
EQUITY TALK

คุณภาพสินทรัพย์ อยู่ในการควบคุม

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ โดยมูลค่า NPL (Stage 3) ณ สิ้นงวด 3Q66 อยู่ที่ 9.8 หมื่นล้านบาท (-0.5% QoQ, -6.1% YoY, -2.8% YTD) คาดมีส่วนมาจากการ Write-off ตามการประเมินฝ่ายวิจัยที่ 6 พันล้านบาท ในขณะที่ฐานสินเชื่อขยายตัว ส่งผลให้ NPL / Loan ลงเหลือ 3.7% (คาด 3.8%) จาก 3.8% ณ สิ้นงวดก่อน และ 3.9% ณ สิ้นปี 2565 ส่วนสินเชื่อ Stage 2 ลดลง 3.8% QoQ (7.5% ของสินเชื่อ เทียบกับ 7.9% ณ สิ้นงวดก่อน) มองว่าเป็นได้ทั้งจากการไหลตกชั้นเป็น NPL และ Write-off ออกไป รวมถึงบางส่วนจะมีการเลื่อนชั้นกลับไปเป็น Stage 1 (+2.8% มากกว่าการเติบโตของสินเชื่อเพิ่ม 2% QoQ)

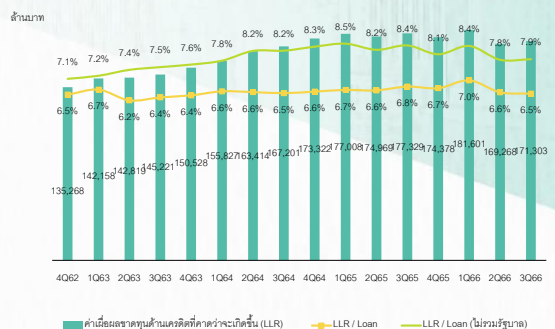
โดยการตั้ง ECL ระดับสูงในงวดนี้ พลิกคืน Coverage Ratio เพิ่มตามคาดการณ์ เป็น 174% จาก 171% งวดก่อนและ 173% ณ สิ้นปี 2565 ด้านสัดส่วน LLR / Loan (ไม่รวมสินเชื่อรัฐบาล) ทรงตัว QoQ ที่ 7.9% (8.1% ณ สิ้นปี 2565)

NPL และ NPL / LOAN



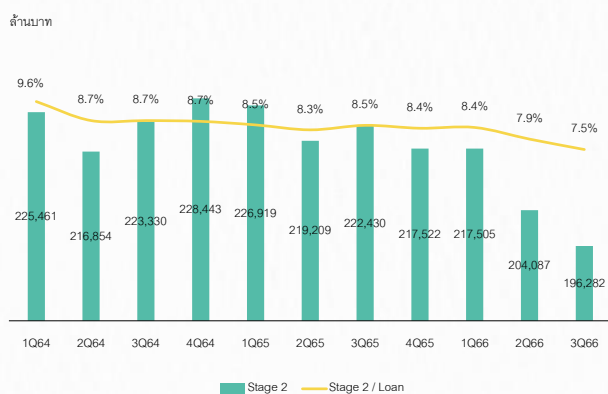
ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



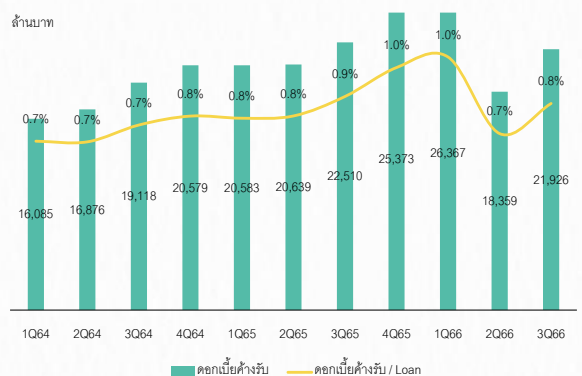
ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดอกเบี้ยค้างรับ (ดอกเบี้ยที่ยังไม่จัดเก็บเป็นเงินสด)



ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

Neutral การเติบโตของกำไรที่ถูกสะท้อนบนราคาแล้ว

อิง GGM เพิ่ม ROE ระยะยาวเป็น 9.6%, COE ที่ 12.6% (เดิม 12% จากการปรับสมมติฐาน Risk free rate มาที่ 2.7% ใกล้เคียงกับพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี สอดคล้องกับปีที่ทำประมาณการ, MRP ที่ 8%) ให้ PBV เท่ากับ 0.72 เท่า (เดิม 0.77 เท่า) ปรับไปใช้ฐาน BVPS ปี 2567 ให้ FV ปี 2567 ที่ 22 บาท (เทียบเท่า PER ราว 8 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 8.7 เท่า) ด้วยภาพรวมงบ 3Q66 สอดคล้องกับคาดการณ์ตลาดและฝ่ายวิจัย อีกทั้งราคาหุ้น KTB เพิ่ม 9% YTD เทียบกับ SET Index ลดลง 14.7% YTD สะท้อนการเติบโตของกำไรปีนี้บางส่วนแล้ว ประกอบกับ Cost to income ratio แรงตัวมากกว่าคาด อาจสร้างความกังวลให้กับตลาด คงคำแนะนำ Neutral

GGM

Sustainable ROE	9.6%
g	2.0%
ROE-g	7.6%
Beta	1.2
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	12.6%
COE-g	10.6%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.72

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV



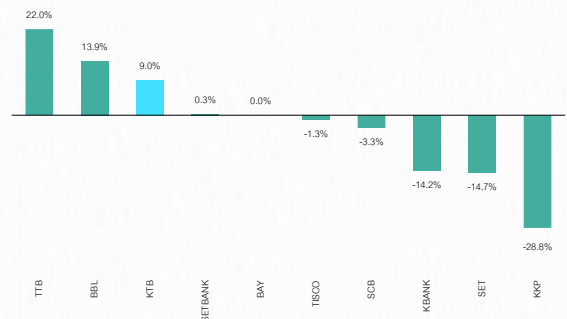
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

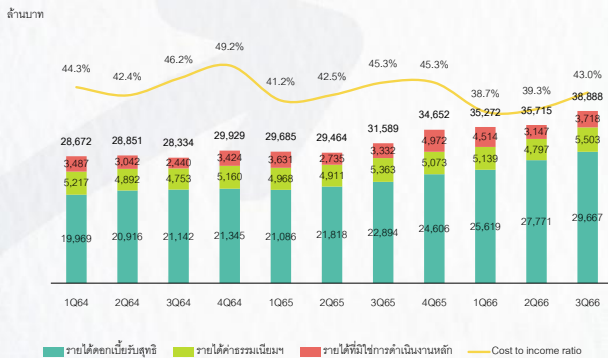
ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

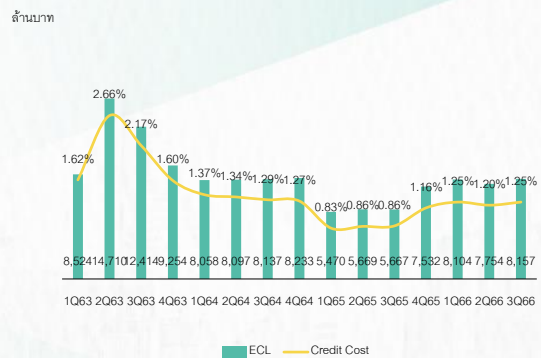
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2567 ของ KTB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด KTB โดยทุกๆ 10bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 ที่ 3.1% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 7% โดยเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

กรณีที่สินเชื่อ เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 ที่ลดลงจากปัจจุบันประเมินเติบโต 3% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.6% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 1% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 10 bps ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2567 ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ประเมินไว้ 120 bps จะทำ ECL เพิ่มขึ้น 8% จากปัจจุบันที่ 3.2 หมื่นล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 5% โดยเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

EQUITY TALK

ESG ของ KTB

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม รวมถึงการบริหารความเสี่ยงของพอร์ตสินเชื่อ อันเป็นผลจาก Net zero emission, การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ และกฎเกณฑ์ต่างๆ นอกจากนี้ในส่วนของธนาคารเน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งไฟฟ้า, ขยะ ผ่านการแปรรูปเศษอาหารให้กลายเป็นดิน สามารถกำจัดเศษอาหารในห้องอาหารสำนักงานใหญ่ได้ 100% ของปริมาณที่เกิดขึ้นจริง 1.5 กิโลกรัม

สังคมแห่งคุณค่า มุ่งเน้นการดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ ธปท. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายและเข้าถึงประชาชนทุกระดับ โดยเฉพาะ แอปเป่าตัง ที่มีส่วนสนับสนุนมาตรการภาครัฐ ตั้งแต่ช่วง COVID-19 และต่อเนื่องถึงการขายสลากผ่านช่องทางเป่าตัง ช่วยลดราคาสลากกินแบ่งรัฐบาล บางส่วนให้เป็นไปตามที่ภาครัฐต้องการ

Governance การกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญเรื่องการทำกับการทำงาน ของฝ่ายจัดการที่มีความเป็นอิสระ นอกจากนี้ดำเนินการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ กฤษฎะเบียบ และข้อบังคับ ผ่านการสร้างวัฒนธรรมไม่ทนต่อการทุจริต (Zero Tolerance)

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	21,086	21,818	22,894	24,606	25,619	27,771	29,667	6.8%	29.6%	83,058	65,798	26.2%
รายได้ที่มีไปดอกเบี้ย	8,599	7,646	8,695	10,046	9,653	7,944	9,221	16.1%	6.0%	26,818	24,940	7.5%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	4,968	4,911	5,363	5,073	5,139	4,797	5,503	14.7%	2.6%	15,438	15,242	1.3%
- รายได้จากค่าธรรมเนียมงานอื่น	3,631	2,735	3,332	4,972	4,514	3,147	3,718	18.2%	11.6%	11,380	9,698	17.3%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	29,685	29,464	31,589	34,652	35,272	35,715	38,888	8.9%	23.1%	109,875	90,739	21.1%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(12,244)	(12,517)	(14,314)	(15,696)	(13,650)	(14,028)	(16,733)	19.3%	16.9%	(44,411)	(39,074)	13.7%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	17,441	16,947	17,276	18,956	21,622	21,686	22,155	2.2%	28.2%	65,464	51,664	26.7%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(5,470)	(5,669)	(5,667)	(7,532)	(8,104)	(7,754)	(8,157)	5.2%	44.0%	(24,015)	(16,806)	42.9%
กำไรสุทธิ	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067	10,156	10,282	1.2%	21.7%	30,505	25,589	19.2%
EPS (บาท)	0.63	0.60	0.60	0.58	0.72	0.73	0.74	1.2%	21.7%	2.18	1.83	19.2%
สินเชื่	2,658,758	2,634,917	2,611,892	2,592,838	2,582,256	2,578,124	2,630,244	2.0%	0.7%	2,630,244	2,611,892	0.7%
เงินฝาก	2,712,691	2,603,600	2,601,631	2,590,236	2,620,709	2,579,084	2,611,351	1.3%	0.4%	2,611,351	2,601,631	0.4%
Yield on loan	3.7%	3.8%	4.0%	4.3%	4.8%	5.1%	5.4%			0.0%	3.9%	1.4%
Funding Cost	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%	1.1%	1.2%	1.3%			1.2%	0.7%	
Spread	3.0%	3.1%	3.2%	3.5%	3.6%	3.9%	4.1%			-1.2%	3.2%	
NIM	2.4%	2.5%	2.6%	2.8%	3.0%	3.2%	3.4%			3.2%	2.5%	
Cost to Income Ratio	41.2%	42.5%	45.3%	45.3%	38.7%	39.3%	43.0%			40.4%	43.1%	
Credit cost	0.8%	0.9%	0.9%	1.2%	1.3%	1.2%	1.3%			1.2%	0.9%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%			3.1%	3.3%	
NPL / Loan	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%	3.8%	3.7%			3.7%	4.0%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	166.1%	167.5%	169.3%	172.5%	177.1%	171.3%	174.2%			174.2%	169.3%	
LLR/Loan	6.7%	6.6%	6.8%	6.7%	7.0%	6.6%	6.5%			6.5%	6.8%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% qoq	% yoy	% ytd
รายใหญ่	713,932	736,600	702,821	736,516	736,314	727,769	735,709	1.1%	4.7%	-0.1%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	568,449	508,128	500,502	427,428	415,060	418,582	450,931	7.7%	-9.9%	5.5%
SME	329,727	326,589	324,367	317,632	312,272	297,562	294,089	-1.2%	-9.3%	-7.4%
รายย่อย	1,046,571	1,063,608	1,084,256	1,111,433	1,118,978	1,134,666	1,149,900	1.3%	6.1%	3.5%
อื่นๆ	415	382	376	360	350	330	315	-4.5%	-16.2%	-12.5%
รวม	2,659,094	2,635,307	2,612,322	2,593,369	2,582,974	2,578,909	2,630,944	2.0%	0.7%	1.4%
สินเชื่อไม่รวมรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	2,090,645	2,127,179	2,111,820	2,165,941	2,167,914	2,160,327	2,180,013	0.9%	3.2%	0.6%

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายใหญ่	27%	28%	27%	28%	29%	28%	28%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	21%	19%	19%	16%	16%	16%	17%
SME	12%	12%	12%	12%	12%	12%	11%
รายย่อย	39%	40%	42%	43%	43%	44%	44%
อื่นๆ	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างสินเชื่อรายย่อย

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% qoq	% yoy	% ytd
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	447,409	452,664	462,051	472,640	473,697	477,726	482,859	1.1%	4.5%	2.2%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	538,029	546,287	556,618	566,714	573,998	584,364	594,132	1.7%	6.7%	4.8%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	57,691	61,176	63,300	69,174	67,361	68,384	68,945	0.8%	8.9%	-0.3%
- สินเชื่อ KTB Leasing	3,442	3,481	2,287	2,905	3,922	4,192	3,964	-5.4%	73.3%	36.5%
รวม	1,046,571	1,063,608	1,084,256	1,111,433	1,118,978	1,134,666	1,149,900	1.3%	6.1%	3.5%

สัดส่วน / เทียบสินเชื่อรวม

- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	17%	17%	18%	18%	18%	19%	18%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	20%	21%	21%	22%	22%	23%	23%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	2%	2%	2%	3%	3%	3%	3%
- สินเชื่อ KTB Leasing	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

ที่มา: KTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ KTB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	113,475	147,213	150,793	155,406
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(23,070)	(38,490)	(39,230)	(40,266)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	90,405	108,723	111,562	115,139
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	20,316	20,715	22,165	23,717
รายได้จากการดำเนินงานอื่นฯ	14,671	14,525	15,251	15,778
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(54,771)	(59,019)	(63,637)	(66,819)
ECL	(24,338)	(33,875)	(31,897)	(32,853)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	46,283	51,069	53,445	54,962
หัก ภาษีเงินได้	(9,077)	(9,703)	(10,155)	(10,443)
กำไรสุทธิ	33,698	38,375	40,096	41,309
EPS (บาท)	2.41	2.75	2.87	2.96

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	31,248	34,105	36,872	39,650
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(6,642)	(8,486)	(9,101)	(9,983)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	24,606	25,619	27,771	29,667
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,073	5,139	4,797	5,503
รายได้จากการดำเนินงานอื่นฯ	4,972	4,514	3,147	3,718
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(15,696)	(13,650)	(14,028)	(16,733)
ECL	(7,532)	(8,104)	(7,754)	(8,157)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,424	13,518	13,932	13,998
หัก ภาษีเงินได้	(2,494)	(2,531)	(2,864)	(2,774)
กำไรสุทธิ	8,109	10,067	10,156	10,282
EPS (บาท)	0.58	0.72	0.73	0.74

Tier 1	16.7%	16.8%	16.1%	0.0%
Tier 2	3.1%	3.1%	4.1%	0.0%
CAR	19.8%	19.9%	20.1%	0.0%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield	3.3%	4.2%	4.2%	4.2%
Funding cost	0.8%	1.3%	1.3%	1.3%
Spread	2.5%	3.0%	2.9%	2.9%
NIM	2.6%	3.1%	3.1%	3.1%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	100.1%	100.1%	100.1%	100.1%
Cost to income ratio	43.7%	41.0%	42.7%	43.2%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.9%	1.1%	1.1%	1.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.2%	9.9%	9.7%	9.3%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ KTB

งบดุล (ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	61,591	65,592	66,158	66,516
เงินลงทุน-สุทธิ	322,942	337,411	352,603	368,555
สินเชื่อบริษัท	2,592,838	2,618,766	2,697,329	2,778,249
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	25,373	26,134	26,918	27,726
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(174,379)	(186,254)	(193,151)	(199,004)
สินเชื่อบริษัทสุทธิ	2,443,832	2,458,646	2,531,097	2,606,971
สินทรัพย์อื่น	764,054	826,394	856,592	886,192
สินทรัพย์รวม	3,592,419	3,688,043	3,806,450	3,928,233
เงินฝาก	2,590,236	2,616,139	2,694,623	2,775,462
เงินกู้ยืม	151,172	152,684	154,210	155,752
หนี้สินรวม	3,199,847	3,270,989	3,359,717	3,451,077
ทุนเรียกชำระแล้ว	71,977	71,977	71,977	71,977
สำรองอื่น	45,310	40,135	40,377	40,623
กำไรสะสม	259,019	287,862	316,445	345,725
ส่วนของผู้ถือหุ้น	376,305	399,974	428,798	458,325
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,592,419	3,688,043	3,806,450	3,928,233

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	61,591	58,387	52,855	50,195
เงินลงทุน-สุทธิ	310,623	224,140	260,406	278,691
สินเชื่อบริษัท	2,592,838	2,582,256	2,578,124	2,630,244
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	25,373	26,367	18,359	21,926
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(174,379)	(181,601)	(169,268)	(171,303)
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
สินเชื่อบริษัทสุทธิ	2,443,832	2,427,022	2,427,215	2,480,867
สินทรัพย์อื่น	776,373	859,521	869,798	817,596
สินทรัพย์รวม	3,592,419	3,569,070	3,610,274	3,627,349
เงินฝาก	2,590,236	2,620,709	2,579,084	2,611,351
เงินกู้ยืม	428,270	370,817	439,525	404,650
หนี้สินรวม	3,199,847	3,162,214	3,206,334	3,218,603
ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
สำรองอื่น	38,081	41,834	38,558	31,650
กำไรสะสม	266,219	275,828	276,781	287,553
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	376,305	389,667	387,344	391,208
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,592,419	3,569,070	3,610,274	3,627,349

สมมติฐานในการประมาณการ	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
อัตราการเติบโตของสินเชื่อบริษัท	-1.4%	1.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-0.9%	1.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	1.5%	2.0%	7.0%	7.0%
Credit cost	0.93%	1.30%	1.20%	1.20%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้ หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุนทั้งหุ้น, ตราสารหนี้ ที่ทางธนาคาร เลือกบันทึกเป็น FVTPL
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Earning Asset	สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อ + Interbank + เงินลงทุน)
NIM	$NII / \text{Average Earning Asset}$
Yield on Loan	$NII / \text{Average Loan}$
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	$ECL / \text{Average Loan}$
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	LLR / NPL สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของธนาคาร
ดอกเบี้ยค้างรับ	รายได้ดอกเบี้ยค้างรับที่ธนาคารบันทึกในงบกำไรขาดทุน แต่ยังไม่ได้จัดเก็บเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)